

Инвестиционные идеи для американского рынка



World Wrestling Entertainment была основана в 1952 году. В настоящее время компания входит в Мировую федерацию рестлинга, а с 1999 года имеет статус публичной.

На сегодня компания генерирует выручку за счет платных подписок, а также за счет продаж билетов на свои мероприятия и тематической атрибутики. Напомним, что рестлинг – это постановочные бои на ринге, ориентированные на зрелищность и минимальную травмоопасность. Эти бои смотрят 980 млн зрителей по всему миру, что впечатляюще даже в сравнении с аудиторией Netflix. Правда, число платных подписчиков World Wrestling Entertainment составляет всего 1,65 млн. Рост их количества замедлился в последние два года, но с 2014 года платная аудитория увеличилась втрое. В 2018 году ролики компании на YouTube собрали более 29 млрд просмотров. Это стало абсолютным рекордом для спортивных видеоканалов, которые присутствуют на этом ресурсе. В целом по YouTube компания оказалась на втором месте, уступив лишь индийскому каналу T Series, связанному с продукцией Болливуда.

World Wrestling Entertainment активно наращивает контент и покрытие аудитории. С октября текущего года мероприятия компании будут транслироваться на Fox Sports и USA Networks, что в дальнейшем позволит увеличить выручку от продажи контента на 30% и выше. World Wrestling Entertainment рассматривает рынок США как основной для себя, но также занимается популяризацией рестлинга в Китае, Индии, Латинской Америке и на Ближнем Востоке.

Что касается финансовых показателей World Wrestling Entertainment, ее маржинальность невысока, но сравнима с уровнем Netflix. Компания платит ежеквартальные дивиденды и реализует крупную программу обратного выкупа. Если предположить, что хотя бы 1–2% любителей рестлинга, которые смотрят его в социальных сетях, оформят платную подписку на сервис World Wrestling Entertainment, это увеличит абонентскую базу компании более чем вдвое. Учитывая размер покрываемой аудитории, в долгосрочной перспективе у World Wrestling Entertainment сохраняются огромные возможности для роста.



июль 18 январь 19 апрель 19

	31.12.2017	31.12.2018	1Q2019E	2Q2019	3Q2019	4Q2019	2019	2020	2021	2022
Выручка, \$ млн.	800,96	930,15	215,88	323,77	216,65	313,38	1069,68	1382,02	1686,1	2023,3
EBITDA, \$ млн.	107,61	146,26	40,46	50,55	40,17	81,35	180,35	233,01	284,27	341,12
Чистый доход, \$ млн.	32,64	98,89	20,56	30,08	19,61	28,15	98,40	119,08	141,86	171,63
Доход на акцию	0,43	1,28	0,27	0,39	0,26	0,37	1,28	1,60	1,96	2,37
Валовая маржинальность	43%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%
Операционная маржинальность	9%	12%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%

Тикер: **WWE**
Текущая цена акций: **\$88,72**
Целевая цена акций: **\$99,96**
Потенциал роста: **12,67%**



Количество инвестировавших хедж-фондов	12
Количество инвестировавших НПФ	17

Период	4Q2018	2019
Долг к активам	0,5	0,7
Долг к акционерному капиталу	1,2	2,0
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0,1	0,4
Коэффициент покрытия процентов	14,8	6,7
Текущая ликвидность	1,3	1,1
Быстрая ликвидность	1,2	1,0
Абсолютная ликвидность	1,0	0,8
Коэффициент Альтмана	13,3	11,5

Акция против Индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
WWE US Equity	-1,19%	1,02%	4,96%	9,10%	127,68%
Russell 2000	-0,61%	1,08%	3,35%	10,26%	1,51%
S&P 500	-0,34%	0,55%	5,10%	11,98%	8,53%
DJI	-0,58%	0,05%	3,23%	10,44%	7,85%
NASDAQ Composite	-0,43%	0,97%	6,71%	14,61%	11,23%

Инвестиционный
обзор №172
29 марта – 11 апреля 2019
www.ffin.ru

